

Focus su PIL e inflazione europee
Temi della giornata

- Azionario: prese di profitto in avvio di settimana per Wall Street.
- Cambi: movimenti minimi con l'euro stabile sul dollaro dopo gli ultimi sviluppi del Russiagate; yen in recupero dopo una BoJ sostanzialmente ininfluyente.
- Risorse di base: il PMI Manifatturiero cinese debole conferma le attese di restrizione dell'offerta di metalli dovuta alle nuove norme anti-inquinamento.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	PPI m/m (%) di settembre	-	-	0,5
	PPI a/a (%) di settembre	-	-	1,6
	(●) CPI NIC m/m (%) di ottobre, preliminare	-	0,1	-0,3
	(●) CPI NIC a/a (%) di ottobre, preliminare	-	1,3	1,1
	(●) CPI armonizzato m/m (%) di ottobre, preliminare	-	0,2	1,8
	(●) CPI armonizzato a/a (%) di ottobre, preliminare	-	1,3	1,3
	(●) Tasso di disoccupazione (%) di settembre, preliminare	-	11,1	11,2
Area euro	(●●) Tasso di disoccupazione (%) di settembre	-	9,0	9,1
	(●●●) PIL t/t (%) del 3° trimestre, stima flash	-	0,5	0,6
	(●●●) PIL a/a (%) del 3° trimestre, stima flash	-	2,4	2,3
	(●●●) CPI stima flash a/a (%) di ottobre	-	1,5	1,5
	(●●●) CPI armonizzato core a/a (%) di ottobre, stima flash	-	1,1	1,1
USA	Indice prezzi delle case Case-Shiller Comp. 20 a/a (%) di agosto	-	6,0	5,8
	(●●) Fiducia dei consumatori Conference Board di ottobre	-	121,2	119,8

Nota: Il numero di pallini da uno a tre indica l'importanza del dato nel periodo di riferimento. Fonte: Bloomberg

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati.

31 ottobre 2017

10:10 CET

Data e ora di produzione

31 ottobre 2017

10:20 CET

Data e ora di prima diffusione

Nota giornaliera

Intesa Sanpaolo
Direzione Studi e Ricerche

Ricerca per investitori
privati e PMI

Team Retail Research
Analisti Finanziari

Principali indici azionari				
	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD	
Euro Stoxx	397	0,26	13,29	
FTSE MIB	22.753	0,39	18,29	
FTSE 100	7.488	-0,23	4,83	
Xetra DAX	13.230	0,09	15,23	
CAC 40	5.494	-0,01	12,98	
Ibex 35	10.446	2,44	11,70	
Dow Jones	23.349	-0,36	18,15	
S&P	2.573	-0,32	14,92	
Nikkei 225	22.012	0,00	15,16	

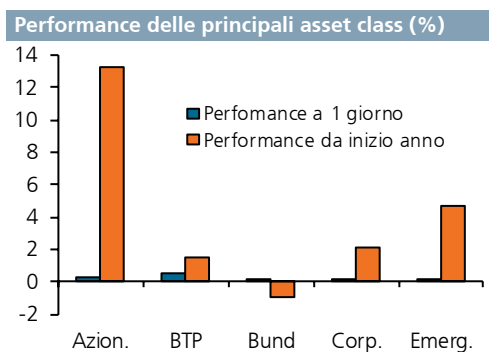
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari				
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD	
BTP 2 anni	-0,28	-1,10	-9,60	
BTP 10 anni	1,85	-10,20	3,30	
Bund 2 anni	-0,75	1,60	1,30	
Bund 10 anni	0,37	-1,60	15,90	
Treasury 2 anni	1,57	-1,38	38,54	
Treasury 10 anni	2,37	-3,80	-7,59	
EmbiG spr. (pb)	145,03	0,70	-48,54	
Main Corp.(pb)	50,70	-1,19	-21,34	
Crossover (pb)	228,72	-5,31	-59,98	

Note: Var. pb 1g= variazione in pb giornaliera; Var. pb YTD= variazione in pb da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali cambi e materie prime				
	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD	
Euro/dollaro USA	1,16	0,19	-10,58	
Dollaro/yen	113,15	-0,46	3,26	
Euro/yen	131,60	-0,28	-7,02	
Euro/franco svizzero	1,16	-0,08	-7,98	
Sterlina/dollaro USA	1,32	0,50	-6,91	
Euro/Sterlina	0,88	-0,30	-3,28	
Petrolio (WTI)	54,15	0,46	0,80	
Petrolio (Brent)	60,90	0,76	7,18	
Gas naturale	2,97	0,07	-19,90	
Oro	1.276,74	0,27	11,26	
Mais	348,75	0,00	-8,22	

Note: per le valute un num pos. indica un rafforzamento della divisa estera vs euro (per Dollaro/yen rafforz. dello yen vs dollaro) e viceversa. Fonte: Bloomberg



Note: TR EFFAS Bloomberg per BTP e Bund, TR IBOXX Eur Liquid Corporates per ICorp., indice JPM EuroEmbiG per Emerg. Fonte: Bloomberg

I prezzi del presente documento sono aggiornati alla chiusura del mercato del giorno precedente (salvo diversa indicazione). Per il Nikkei 225 chiusura della data odierna.

Mercati Azionari

Italia – FTSE MIB (0,39% a 22.753)

SETTORE IMMOBILIARE: Il Ddl di bilancio attualmente in approvazione al Senato prevede l'estensione dei PIR alle società real estate. Una iniezione di risorse, che se approvata, riporterà l'interesse sui titoli quotati del comparto.

Altri titoli

BANCA MPS: parte offerta di scambio. Ieri sera è stato emanato il decreto del Tesoro che autorizza l'offerta di scambio attraverso cui i titolari di azioni MPS, derivanti dal *burden sharing* del bond subordinato retail, possono ricevere titoli di debito senior. L'offerta parte oggi e terminerà il 20 novembre 2017, salvo proroga.

I 3 migliori & peggiori del FTSE MIB-FTSE All-Share

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Saipem	3,59	4,60	19,74	12,07
Tenaris	11,69	2,36	3,53	3,10
Stmicroelectronics	20,36	2,26	9,94	4,83
Italgas	5,03	-2,52	4,71	2,31
Unicredit	16,71	-1,18	18,79	14,37
Leonardo	14,74	-1,07	2,11	1,60

Nota: * Variazione della media dei volumi a 5 giorni vs. 30 giorni. Fonte: Bloomberg

Zona Euro – Euro Stoxx (0,26% a 397)

Francia – CAC 40 (-0,01% a 5.494)

BNP: utili in crescita superiori attese; ricavi in lieve flessione. Il gruppo ha chiuso la trimestrale con un utile in aumento dell'8% a 2,04 mld di euro, superando le attese degli analisti pari a 1,9 mld. Il risultato ha beneficiato dell'efficientamento dei costi e della plusvalenza derivante dalla vendita della compagnia indiana SBI Life, che hanno compensato la debolezza delle attività di trading soprattutto sull'obbligazionario, in flessione del 26% e la svalutazione dell'avviamento di TEB Bank in Turchia, con la moneta locale che si è deprezzata del 20% rispetto all'euro. I ricavi hanno registrato una lieve flessione (-1,8%) attestandosi a 10,4 mld di euro, inferiori alle stime degli analisti che indicavano 10,6 mld.

Spagna – Ibex (2,44% a 10.446)

TELEFONICA: contrazione dei contratti wireless in Messico. Telefonica ha annunciato di aver registrato una flessione di 738.500 contratti wireless nel corso degli ultimi tre mesi nel mercato messicano. Il dato si raffronta con gli aumenti registrati dagli altri principali operatori, anche se il Gruppo telefonico spagnolo continua a registrare un incremento del numero dei contratti di piccoli clienti a marginalità però più elevata.

Gran Bretagna – FTSE 100 (-0,23% a 7.488)

BP: utili in crescita superiori alle attese. Il gruppo ha chiuso il terzo trimestre con un utile rettificato pari a 1,87 mld di dollari, rispetto ai 933 mln dell'analogo periodo 2016, superando le stime degli analisti a 1,58 mld e alla forchetta indicata dal management tra 1,24 e 1,82 mld di dollari. Superiore alle attese anche il Risultato Operativo, che si è attestato a 3,51 mld di dollari rispetto ai 2,99 mld attesi dal consenso e al range indicato dalla società compreso tra 2,49 mld e 3,40 mld di dollari. La produzione media giornaliera di petrolio e gas naturale ha raggiunto 3,6 milioni di barili di olio equivalente, in aumento del 14% rispetto allo stesso periodo 2016. Il management ha commentato i risultati dichiarando che il Gruppo ha conseguito i maggiori profitti nella raffinazione e distribuzioni da cinque anni a questa parte e ha compiuto notevoli progressi nell'adeguamento alle basse quotazioni del prezzo del petrolio e che riprenderà un programma di acquisto di azioni proprie.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
BBVA	7,41	3,02	37,24	55,58
Industria De Diseno Textil	32,00	2,96	21,28	7,46
Iberdrola	6,86	2,68	20,32	17,29
Safran	88,75	-2,71	1,04	0,77
Airbus	84,71	-2,14	2,48	2,04
Deutsche Bank	13,95	-1,48	19,06	12,48

Nota: * Variazione della media dei volumi a 5 giorni vs. 30 giorni. Fonte: Bloomberg

USA – Dow Jones (-0,36% a 23.349)

Nasdaq (-0,03% a 6.699)

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Apple	166,72	2,25	7,50	6,75
Travelers Cos	132,62	1,19	0,45	0,41
Boeing	259,25	1,09	0,92	0,73
Merck & Co.	54,71	-6,06	5,23	2,98
Verizon Communications	47,83	-2,13	3,68	3,86
General Electric	20,41	-1,83	18,32	13,44

Nota: * Variazione della media dei volumi a 5 giorni vs. 30 giorni. Fonte: Bloomberg

I 3 migliori & peggiori del Nasdaq

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Dish Network	48,39	4,09	1,02	0,79
Tractor Supply Company	60,49	3,83	1,39	0,75
Skyworks Solutions	112,00	3,79	0,65	0,55
T-Mobile	59,58	-5,35	1,81	1,35
Hunt (Jb) Transprt Svcs In	105,26	-3,97	0,32	0,36
Mondelez International -A	39,30	-3,39	2,64	2,38

Nota: * Variazione della media dei volumi a 5 giorni vs. 30 giorni. Fonte: Bloomberg

Temi del giorno

Risultati societari - USA

Principali società **Mastercard, Pfizer**

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

Giappone – Nikkei 225 (0,0% a 22.012)

Nuova chiusura piatta per il Nikkei, in un contesto di mercati asiatici contrastati per via anche dei dati macroeconomici cinesi che hanno registrato una crescita manifatturiera in rallentamento rispetto alle attese. Anche sul mercato azionario nipponico sembra prevalere una maggiore cautela di fondo in una settimana caratterizzata soprattutto dalle riunioni delle principali Banche Centrali, a partire dalla BoJ di oggi che ha mantenuto inalterata la propria politica monetaria. A pesare sull'andamento odierno è stato anche il rafforzamento dello yen nei confronti del dollaro.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (segue da prima pagina)

Paese	Indicatore	Eff. Cons.	
Francia	PPI m/m (%) di settembre	0,5	-
	PPI a/a (%) di settembre	2,1	-
	(●) CPI m/m (%) di ottobre, preliminare	0,1	0,1
	(●) CPI a/a (%) di ottobre, preliminare	1,1	1,0
	CPI armonizzato m/m (%) di ottobre, preliminare	0,1	0,1
	CPI armonizzato a/a (%) di ottobre, preliminare	1,2	1,2
	(●) PIL t/t (%) del 3° trimestre, stima flash	0,5	0,5
	(●) PIL a/a (%) del 3° trimestre, stima flash	2,2	2,1
Regno Unito	(●) Fiducia dei consumatori GFK di ottobre	-10	-10
Giappone	(●) Tasso di disoccupazione (%) di settembre	2,8	2,8
	(●●) Prod. industriale m/m (%) di sett., prel.	-1,1	-1,6
	(●●) Produzione industriale a/a (%) di sett., prel.	2,5	2,0
	(●) Produzione di veicoli a/a (%) di settembre	1,7	-

Nota: Il numero di pallini da uno a tre indica l'importanza del dato nel periodo di riferimento. Fonte: Bloomberg

Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff. Cons.	
Area euro	(●●) Ind. clima di fiducia delle imprese di ottobre	1,44	1,40
	(●●) Fiducia dei consumatori di ottobre, finale	-1,0	-1,0
	(●●) Indicatore situazione economica di ottobre	114,0	113,3
	Fiducia nel Manifatturiero di ottobre	7,9	7,1
	Fiducia nei Servizi di ottobre	16,2	15,0
Germania	(●●) Vendite al dettaglio m/m (%) di settembre	0,5	0,5
	(●●) Vendite al dettaglio a/a (%) di settembre	4,1	3,0
	(●●) CPI m/m (%) di ottobre, preliminare	0,0	0,1
	(●●) CPI a/a (%) di ottobre, preliminare	1,6	1,7
	(●) CPI armonizzato m/m (%) di ottobre, preli.	-0,1	0,1
	(●) CPI armonizzato a/a (%) di ottobre, preli.	1,5	1,7
USA	(●●) Reddito personale m/m (%) di settembre	0,4	0,4
	(●) Deflatore dei consumi privati a/a (%) di sett.	1,6	1,6
	(●●) Consumi privati m/m (%) di settembre	1,0	0,9
Giappone	(●●) Vendite al dettaglio a/a (%) di settembre	1,9	1,5

Nota: Il numero di pallini da uno a tre indica l'importanza del dato nel periodo di riferimento. Fonte: Bloomberg

Avvertenza generale

Il presente documento è una ricerca in materia di investimenti preparata e distribuita da Intesa Sanpaolo SpA, banca di diritto italiano autorizzata alla prestazione dei servizi di investimento dalla Banca d'Italia, appartenente al Gruppo Intesa Sanpaolo.

Il presente documento è anche distribuito da Banca IMI, banca autorizzata in Italia e soggetta al controllo di Banca d'Italia e Consob per lo svolgimento dell'attività di investimento, appartenente al Gruppo Intesa Sanpaolo.

Le informazioni fornite e le opinioni contenute nel presente documento si basano su fonti ritenute affidabili e in buona fede, tuttavia nessuna dichiarazione o garanzia, espressa o implicita, è fornita da Intesa Sanpaolo relativamente all'accuratezza, completezza e correttezza delle stesse. Le opinioni, previsioni o stime contenute nel presente documento sono formulate con esclusivo riferimento alla data di redazione del presente documento, e non vi è alcuna garanzia che i futuri risultati o qualsiasi altro evento futuro saranno coerenti con le opinioni, previsioni o stime qui contenute. Qualsiasi informazione contenuta nel presente documento potrà, successivamente alla data di redazione del medesimo, essere oggetto di qualsiasi modifica o aggiornamento da parte di Intesa Sanpaolo, senza alcun obbligo da parte di Intesa Sanpaolo di comunicare tali modifiche o aggiornamenti a coloro ai quali tale documento sia stato in precedenza distribuito.

I dati citati nel presente documento sono pubblici e resi disponibili dalle principali agenzie di stampa (Bloomberg, Thomson Reuters-Datastream).

Le stime di consenso indicate nel presente documento si riferiscono alla media o la mediana di previsioni o valutazioni di analisti raccolte da fornitori di dati quali Bloomberg, Thomson Reuters-Datastream, FactSet o IBES. Nessuna garanzia, espressa o implicita, è fornita da Intesa Sanpaolo relativamente all'accuratezza, completezza e correttezza delle stesse.

Lo scopo del presente documento è esclusivamente informativo. In particolare, il presente documento non è, né intende costituire, né potrà essere interpretato, come un documento d'offerta di vendita o sottoscrizione, ovvero come un documento per la sollecitazione di richieste d'acquisto o sottoscrizione, di alcun tipo di strumento finanziario. Nessuna società del Gruppo Intesa Sanpaolo, né alcuno dei suoi amministratori, rappresentanti o dipendenti assume alcun tipo di responsabilità (per colpa o diversamente) derivante da danni indiretti eventualmente determinati dall'utilizzo del presente documento o dal suo contenuto o comunque derivante in relazione con il presente documento e nessuna responsabilità in riferimento a quanto sopra potrà conseguentemente essere attribuita agli stessi.

Le società del Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo, i loro amministratori, rappresentanti o dipendenti (ad eccezione degli Analisti Finanziari e di coloro che collaborano alla predisposizione della ricerca) e/o le persone ad essi strettamente legate possono detenere posizioni lunghe o corte in qualsiasi strumento finanziario menzionato nel presente documento ed effettuare, in qualsiasi momento, vendite o acquisti sul mercato aperto o altrimenti. I suddetti possono inoltre effettuare, aver effettuato, o essere in procinto di effettuare vendite e/o acquisti, ovvero offerte di compravendita relative a qualsiasi strumento di volta in volta disponibile sul mercato aperto o altrimenti.

Il presente documento è pubblicato con cadenza giornaliera.

Il presente documento è distribuito da Banca IMI e Intesa Sanpaolo, a partire dallo stesso giorno del suo deposito presso Consob, è rivolto esclusivamente a soggetti residenti in Italia e verrà messo a disposizione del pubblico indistinto attraverso i siti internet di Banca IMI (<http://www.bancaimi.prodottiequotazioni.com/Studi-e-Ricerche>) e di Intesa Sanpaolo (www.intesasanpaolo.com) nella sezione Risparmio-Mercati. La pubblicazione al pubblico su tali siti viene segnalata tramite il canale aziendale social Twitter @intesasanpaolo <https://twitter.com/intesasanpaolo>

L'elenco di tutte le raccomandazioni su qualsiasi strumento finanziario o emittente prodotte dalla Direzione Studi e Ricerche di Intesa Sanpaolo e diffuse nei 12 mesi precedenti è disponibile sul sito internet di Intesa Sanpaolo, all'indirizzo www.group.intesasanpaolo.com/scriptlsir0/si09/studi/ita_elenco_raccomandazioni.jsp.

Comunicazione dei potenziali conflitti di interesse

Intesa Sanpaolo S.p.A. e le altre società del Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo (di seguito anche solo "Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo") si sono dotate del "Modello di organizzazione, gestione e controllo ai sensi del Decreto Legislativo 8 giugno 2001, n. 231" (disponibile in versione integrale sul sito internet di Intesa Sanpaolo, all'indirizzo: http://www.group.intesasnpaolo.com/scripts/sir0/si09/governance/ita_wp_governance.jsp, ed in versione sintetica all'indirizzo: <https://www.bancaimi.com/bancaimi/chiamo/documentazione/mifid.html>) che, in conformità alle normative italiane vigenti ed alle migliori pratiche internazionali, include, tra le altre, misure organizzative e procedurali per la gestione delle informazioni privilegiate e dei conflitti di interesse, ivi compresi adeguati meccanismi di separazione organizzativa, noti come Barriere informative, atti a prevenire un utilizzo illecito di dette informazioni nonché a evitare che gli eventuali conflitti di interesse che possono insorgere, vista la vasta gamma di attività svolte dal Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo, incidano negativamente sugli interessi della clientela.

In particolare, l'esplicitazione degli interessi e le misure poste in essere per la gestione dei conflitti di interesse – facendo riferimento a quanto prescritto agli articoli 69-quater e 69-quinquies del Regolamento Emittenti emanato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14.05.1999 e successive modifiche ed integrazioni, all'articolo 24 della "Disciplina dei servizi di gestione accentrata, di liquidazione, dei sistemi di garanzia e delle relative società di gestione" emanato da Consob e Banca d'Italia, al FINRA Rule 2241 e NYSE Rule 472, così come FCA Conduct of Business Sourcebook regole COBS 12.4.9 e COBS 12.4.10 - tra il Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo e gli Emittenti di strumenti finanziari, e le loro società del gruppo, nelle raccomandazioni prodotte dagli analisti di Intesa Sanpaolo sono disponibili nelle "Regole per Studi e Ricerche" e nell'estratto del "Modello aziendale per la gestione delle informazioni privilegiate e dei conflitti di interesse", pubblicato sul sito internet di Intesa Sanpaolo S.p.A.

Sul sito internet di Intesa Sanpaolo, all'indirizzo http://www.group.intesasnpaolo.com/scripts/sir0/si09/studi/ita_archivio_conflitti_mad.jsp è presente l'archivio dei conflitti di interesse del Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo.

Certificazione degli analisti

Gli analisti che hanno predisposto la presente ricerca in materia di investimenti, i cui nomi e ruoli sono riportati nella prima pagina del documento, dichiarano che:

(a) le opinioni espresse sulle Società citate nel documento riflettono accuratamente l'opinione personale, obiettiva, indipendente, equa ed equilibrata degli analisti;

(b) non è stato e non verrà ricevuto alcun compenso diretto o indiretto in cambio delle opinioni espresse.

Altre indicazioni

1. Né gli analisti né qualsiasi altra persona strettamente legata agli analisti hanno interessi finanziari nei titoli delle Società citate nel documento.
2. Né gli analisti né qualsiasi altra persona strettamente legata agli analisti operano come funzionari, direttori o membri del Consiglio d'Amministrazione nelle Società citate nel documento.
3. Sette degli analisti del Team Retail Research (Paolo Guida, Ester Brizzolara, Laura Carozza, Piero Toia, Fulvia Risso, Mario Romani, Serena Marchesi) sono soci AIAF.
4. Gli analisti citati non ricevono bonus, stipendi o qualsiasi altra forma di compensazione basati su specifiche operazioni di investment banking.

Il presente documento è per esclusivo uso del soggetto cui esso è consegnato da Banca IMI e Intesa Sanpaolo e non potrà essere riprodotto, ridistribuito, direttamente o indirettamente, a terzi o pubblicato, in tutto o in parte, per qualsiasi motivo, senza il preventivo consenso espresso da parte di Banca IMI e/o Intesa Sanpaolo. Il copyright ed ogni diritto di proprietà intellettuale sui dati, informazioni, opinioni e valutazioni di cui alla presente scheda informativa è di esclusiva pertinenza del Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo, salvo diversamente indicato. Tali dati, informazioni, opinioni e valutazioni non possono essere oggetto di ulteriore distribuzione ovvero riproduzione, in qualsiasi forma e secondo qualsiasi tecnica ed anche parzialmente, se non con espresso consenso per iscritto da parte di Banca IMI e/o Intesa Sanpaolo.

Chi riceve il presente documento è obbligato a uniformarsi alle indicazioni sopra riportate.

Intesa Sanpaolo Direzione Studi e Ricerche - Responsabile Gregorio De Felice

Responsabile Retail Research

Paolo Guida

Analista Azionario

Ester Brizzolara
Laura Carozza
Piero Toia

Analista Obbligazionario

Serena Marchesi
Fulvia Risso
Cecilia Barazzetta

Analista Valute e Materie prime

Mario Romani

Editing: Monica Bosi